

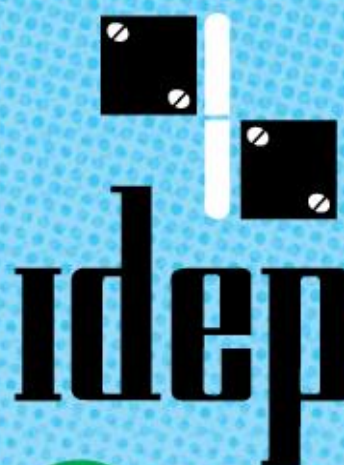
INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA SPN

GESTIÓN MILEI: TRES MESES DE AJUSTE SALVAJE

MARZO 2024

EQUIPO DE TRABAJO

Horacio Fernández
Claudio Lozano
Ana Rameri
Eugenia Ventura Flossi
Mariana Rivolta



Informe de ejecución presupuestaria SPN

GESTIÓN MILEI: TRES MESES DE AJUSTE SALVAJE

Los primeros 90 días de ejecución fiscal mileista son reflejo de la decisión oficial de reducir al máximo el gasto público a través del recorte de partidas, la desatención de funciones y la licuación de prestaciones. Esta política que permitió en enero y febrero anunciar el pronto cumplimiento del mentado superávit fiscal se basó fundamentalmente en licuar el valor de las jubilaciones, pensiones y salarios públicos, reducir el alcance de los programas de asistencia social y eliminar las inversiones de capital. El límite claro a este modelo de intervención fiscal no virtuosa es el impacto de la recesión en la recaudación tributaria que se reciente alejando la meta fiscal y obligando continuamente a mayores ajustes.

La gestión fiscal en los primeros 3 meses del nuevo gobierno se caracterizó fundamentalmente por la licuación real y el recorte radical del gasto público que permitió alcanzar el superávit financiero base caja en el mes de enero y sostenerlo -aunque con mayor dificultad- durante febrero. El superávit fiscal es el ancla elegida por esta administración para contener por vía de la recesión los precios de la economía, incluido el tipo de cambio.

El límite a esta política de superávits que se logran con permanentes ajustes del gasto viene dado por la columna de los ingresos que, en el marco de la recesión autoinfligida por la política fiscal, recorta consecutivamente la recaudación tributaria y hace cada vez más difícil mantener el resultado positivo de las cuentas.

Cuadro 1. Resultado primario y financiero del SPN. Diciembre 2023, Enero y Febrero 2024 y acumulado 3 meses en millones de pesos base caja. Variación real interanual en % (i.a.r.).

SPN Base caja	en millones de pesos			TOTAL dic23-feb-24	TOTAL	v.i. real %		
	dic-23	ene-24	feb-24			dic-23	ene-24	feb-24
INGRESOS TOTALES	4.227.123	6.147.232	5.535.658	15.910.013	-8,4%	-19,6%	0,7%	-6,3%
GASTOS TOTALES	9.557.560	5.628.825	5.197.545	20.383.930	-12,6%	29,3%	-29,7%	-32,8%
GASTOS PRIMARIOS	6.218.439	4.136.487	4.303.133	14.658.059	-28,2%	-6,2%	-39,4%	-36,4%
Gastos corrientes primarios	5.908.713	4.059.382	4.222.554	14.190.649	-24,0%	-3,4%	-35,3%	-30,8%
Gastos de capital	309.726	77.105	80.579	467.410	-73,1%	-40,2%	-86,0%	-87,9%
RESULTADO PRIMARIO	-1.991.316	2.010.746	1.232.525	1.251.955	-141,1%	44,8%	-378,4%	-243,6%
Intereses	3.339.121	1.492.338	894.412	5.725.871	96,7%	340,2%	26,1%	-7,7%
RESULTADO FINANCIERO	-5.330.437	518.408	338.112	-4.473.917	-24,9%	149,9%	-127,2%	-118,5%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

En los 3 meses de la nueva gestión de política fiscal, se acumuló un total de gasto por casi \$20,4 billones marcando una caída real del valor de las partidas del 12,6% i.a.r. si se toma en consideración la inflación acumulada en el trimestre de 71% que se aceleró después de la devaluación operada a 3 días de asumir el gobierno. En el mismo periodo, los recursos en el trimestre alcanzaron los \$15,9 billones acumulando un resultado fiscal negativo en el periodo mileista de \$4,5 billones.

En la dinámica mensual se verifica que diciembre marca un aumento real en el gasto total, completamente explicado por la partida de intereses de la deuda que llevó el resultado financiero mensual a los -\$5,3 billones marcando un récord histórico. El resto del gasto público comenzó

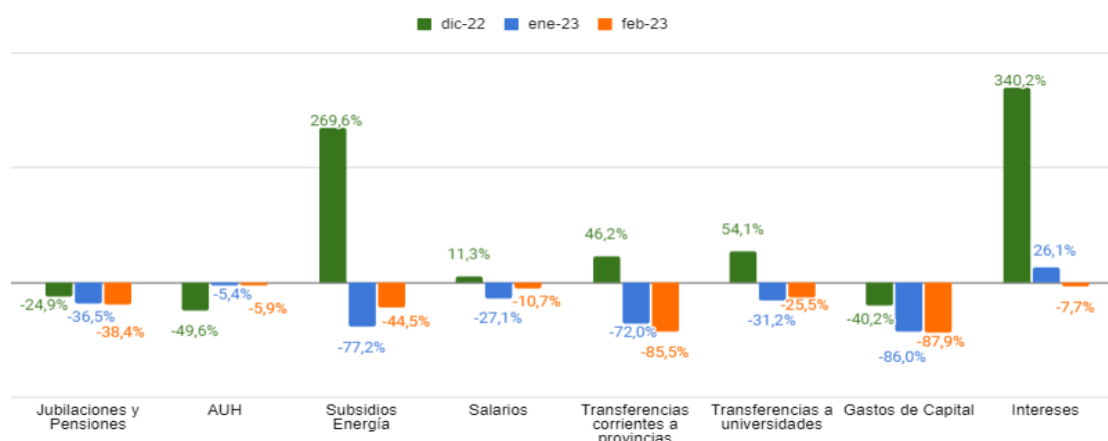
su carrera descendente en este primer mes de gestión recortando el gasto primario en 6,2% real interanual con especial impacto sobre el gasto de capital que perdió más del 40% i.a.r. El mes de enero marca con toda potencia la fuerza del ajuste con un recorte de casi 30% i.a. real del gasto que surge de una combinación de -39% i.a. real para los gastos primarios con un +26% i.a. real para los intereses. El ajuste real en el mes de enero del gasto de capital fue de 86% i.a. real. Nuevamente en febrero se fuerza un potente ajuste del gasto de casi 33% i.a. real: -30,8% i.a.r. para el gasto primario corriente, -87,9% i.a.r. para las inversiones de capital y cae por primer mes el pago de intereses en - 7,7% i.a.r.

En la columna de los ingresos el registro mensual da cuenta de una caída fuerte en el valor real de la recaudación de diciembre por 19,6% i.a.r., cuando la inflación trepó 25,5% en el mes. Enero marca una pequeña recuperación real de los ingresos del sector público por +0,7% i.a.r. básicamente por causa de la modificación normativa del alcance del impuesto PAIS y por el efecto del mayor tipo de cambio en el valor de las operaciones de comercio exterior que compensó las caídas de los demás rubros de ingresos. Febrero comienza a marcar claramente los límites de este modelo de intervención fiscal: la recaudación por imposición interna comienza a deteriorarse provocando un ajuste real del 6,3% i.a. en los ingresos totales del mes reduciendo casi a la mitad el superávit primario mensual que pasó de \$2 billones en enero a \$1,2 billones en febrero.

GASTO PÚBLICO. En materia de gastos, el ajuste real del trimestre, que alcanzó el 12,6% i.a.r., tuvo como principal protagonista al gasto de capital que perdió más de 73% i.a.r. liderando el ranking del ajuste en porcentaje de variación real interanual. Le siguen las partidas de jubilaciones y pensiones (-55,3% i.a.r.) signadas su suerte por la fórmula de movilidad jubilatoria vigente que licúa los haberes en contextos de inflación creciente y la decisión política de suspender las transferencias corrientes a provincias que perdieron en el periodo -34% i.a.r. La única partida del gasto que creció en los primeros 3 meses de la gestión fiscal del presidente Milie fue el pago de intereses de deuda pública, que se duplicó en términos reales.

Es marcado el deterioro de la partida de transferencia a provincias que en el trimestre perdió casi 34% de su valor en la comparación interanual real. Según los datos publicados para la Administración Pública Nacional (APN), en el mes de enero fue la provincia de Corrientes quien recibió, en el marco del programa Relaciones con las Provincias y Desarrollo Regional, el 82% de las transferencias corrientes a provincias pagadas en el mes por solo \$1.000 millones. No se realizaron en ese mes transferencias para aplicar a gasto de capital en ninguna provincia. En el mes de febrero, las transferencias corrientes a provincias crecieron en el registro del pagado y se concentraron en la provincia de Buenos Aires y Santa Cruz para utilizar en el funcionamiento de los hospitales, además se volcaron recursos a la provincia de Tucumán (\$2.015 millones) y a Chubut (\$1.506 millones) en el marco del programa Relaciones con las Provincias y Desarrollo Regional que no detalla el destino final del gasto. Las transferencias de capital en el mes de febrero también tuvieron por destino el funcionamiento del Hospital de Alta Complejidad del Bicentenario Esteban Echeverría y el Hospital de Cuenca Alta Nestor Kirchner en la Provincia de Buenos Aires y el mismo programa de Relaciones con las Provincias y Desarrollo Regional en las provincias de Chaco, Tucumán, Santa Fe, Rio Negro, Mendoza y Corrientes.

Gráfico 1. SPN. Variación interanual mensual de partidas seleccionadas del gasto público



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

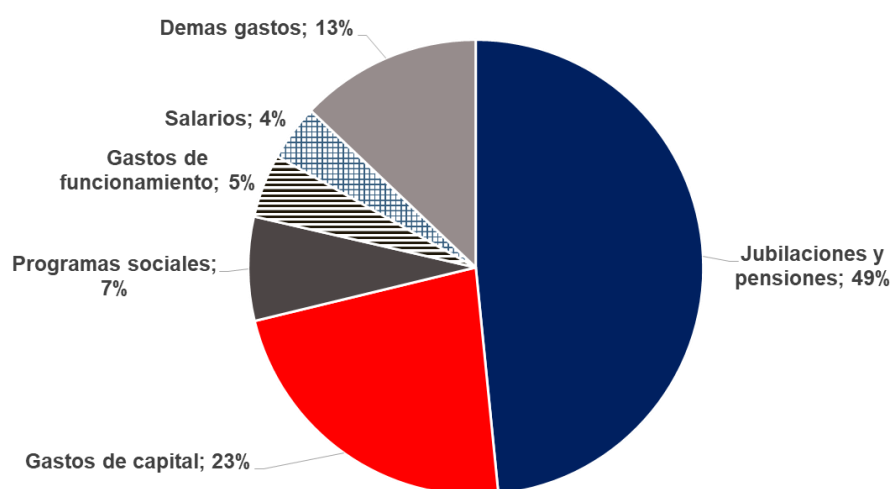
Cuadro 2. Gasto Total del SPN. Acumulado Diciembre 2023 / Febrero 2024 en % de variación real interanual (i.a.r.).

	Acumulado Dic 23 / Feb 24
GASTOS TOTALES	-12,6%
Gastos de capital	-73,1%
Jubilaciones y pensiones	-55,3%
Transferencias corrientes a provincias	-33,8%
Subsidios al Transporte	-32,0%
Otros gastos corrientes	-29,0%
Asignaciones Familiares	-23,0%
Programas sociales	-19,5%
AUH	-18,6%
Subsidios a la Energía	-15,0%
Salarios	-10,0%
Prestaciones del INSSJP	-2,4%
Transferencias a universidades	-0,1%
Intereses	96,7%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

Por su importancia en el total del gasto y por el ajuste real operado, las partidas que más contribuyeron al ajuste real del gasto primario en el trimestre fueron: jubilaciones y pensiones - que aportó casi la mitad del ajuste-, el gasto de capital, los programas sociales, los otros gastos de funcionamiento y los salarios públicos. Estas 5 partidas explican el 88% del ajuste real total operado sobre el gasto primario en el periodo.

Gráfico 3. SPN. Aporte de las partidas presupuestarias al ajuste real del Gasto primario en el trimestre Dic 22-Feb 23 / Dic 23-Feb 24. En %



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC.

El reflejo nominal de las prioridades de política fiscal de Milei se ven de modo claro en el ranking de partidas a las que se asignaron más recursos públicos: se destaca, claro, el pago de intereses de la deuda como la partida más importante para esta gestión que acumula el 28% del gasto total ejecutado en el trimestre. Le siguen las jubilaciones y pensiones que explican el 26% del gasto total y los salarios públicos con el 12%.

Asimismo, si se toma en consideración que las jubilaciones y pensiones pagadas desde el SPN tienen financiamiento propio que surge de los aportes y contribuciones al sistema de seguridad social, el peso presupuestario previsional se reduce fuertemente. Descontando del gasto los \$4,483 billones ingresados al presupuesto por aportes personales y contribuciones patronales, la partida de jubilaciones y pensiones insumió recursos del sistema público por sólo \$764.438 millones, descendiendo al 7mo puesto de partidas con mayor presupuesto.

Cuadro 3. Gasto total del SPN. Acumulado Diciembre 2023 / Febrero 2024 en millones de pesos pagados y % del gasto total.

	Trimestre dic 23 / feb 24	
GASTOS TOTALES	20.383.930	100%
Intereses	5.725.871	28%
Jubilaciones y pensiones	5.247.792	26%
Salarios	2.488.617	12%
Programas sociales	1.688.273	8%
Subsidios a la Energía	921.861	5%
Otros gastos corrientes	850.242	4%
PAMI	805.740	4%
Transferencias a universidades	672.469	3%
Gastos de capital	467.410	2%
Subsidios al Transporte	399.232	2%
AUH	380.998	2%
Transferencias corrientes a provincias	377.470	2%
Asignaciones Familiares	320.108	2%
Otros Subsidios	37.848	0%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON

Cuadro 4. Gasto Total del SPN. Diciembre 2023, Enero y Febrero 2024 y acumulado 3 meses en millones de pesos base caja y en % de variación real interanual (i.a.r.).

SPN Base caja- En millones de pesos	Trimestre dic23-feb-24				v.i. real %			
	dic-23	ene-24	feb-24	TOTAL dic23-feb-24	TOTAL	dic22-dic23	ene24-ene23	feb24-feb23
GASTOS TOTALES	9.557.560	5.628.825	5.197.545	20.383.930	-12,6%	29,3%	-29,7%	-32,8%
GASTOS PRIMARIOS	6.218.439	4.136.487	4.303.133	14.658.059	-28,2%	-6,2%	-39,4%	-36,4%
Gastos corrientes primarios	5.908.713	4.059.382	4.222.554	14.190.649	-24,0%	-3,4%	-35,3%	-30,8%
Jubilaciones y pensiones	2.102.196	1.599.676	1.545.920	5.247.792	-33,9%	-24,9%	-36,5%	-38,4%
AUH	68.263	153.462	159.273	380.998	-18,6%	-49,6%	-5,4%	-5,9%
Asignaciones Familiares	120.686	103.976	95.446	320.108	-23,0%	-13,4%	-29,3%	-22,8%
Prestaciones del INSSJP	258.652	265.866	281.222	805.740	-2,4%	-5,1%	3,4%	-2,4%
Programas Sociales	556.761	547.614	583.898	1.688.273	-19,5%	-16,6%	-23,1%	-16,6%
Subsidios a la Energía	542.422	108.394	271.045	921.861	-15,0%	269,6%	-77,2%	-44,5%
Subsidios al Transporte	134.737	140.897	123.598	399.232	-32,0%	-33,9%	-17,1%	-40,2%
Salarios	1.017.616	691.168	779.833	2.488.617	-10,0%	11,3%	-27,1%	-10,7%
Transferencias corrientes a provincias	295.734	62.130	19.606	377.470	-33,8%	46,2%	-72,0%	-85,5%
Transferencias a universidades	367.510	145.682	159.277	672.469	-0,1%	54,1%	-31,2%	-25,5%
Otros gastos	444.137	240.517	203.436	888.090	-29,0%	13,1%	-47,0%	-48,3%
Gastos de capital	309.726	77.105	80.579	467.410	-73,1%	-40,2%	-86,0%	-87,9%
Intereses	3.339.121	1.492.338	894.412	5.725.871	96,7%	340,2%	26,1%	-7,7%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

Haciendo foco en la APN es posible revisar el comportamiento del gasto en su distribución por funciones. Se observa que **la severidad del ajuste interanual real se da en las funciones de Agua potable y alcantarillado que pierde casi el 89% ia.r., Ecología y Desarrollo Sostenible que pierde 69,5% ia.r., Trabajo (-60% ia.r.) y Energía, Combustibles y Minería (-55% ia.r.)**. Según este agrupamiento del gasto público son sólo dos las funciones que no pierden en la comparación interanual real: Judicial que se mantiene virtualmente constante y Servicios de la Deuda que crece 43,6% real en términos interanuales.

Entre los proyectos que forman parte de la función Agua potable y alcantarillado se incluyen construcciones en bienes de dominio público y privado en varias provincias con nula ejecución a nivel de devengado y transferencias a Agua y Saneamientos Argentinos S.A. (AYSA SA) y al Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica tampoco devengadas. Entre las partidas de la función Ecología y Desarrollo Sostenible sin ejecución se destacan las transferencias a otras entidades del Sector Público tales como AYSA S.A., la Autoridad de Cuenca Matanza Riachuelo, el Fondo Fiduciario para la protección de los Bosques Nativos y el Fondo Nacional del Manejo del Fuego. Entre las partidas que componen la función Energía, Combustibles y Minería están las transferencias corrientes y de capital para la empresa Energía Argentina S.A. así como las transferencias al Fondo Fiduciario para Subsidios a Consumos Residenciales de Gas Licuado de Petróleo (Ley 26.020). Además, un potente ajuste en Salud que supera el 26% real interanual se da en el marco de una epidemia inusitada de dengue de la que el gobierno no ha tomado nota.

Cuadro 5. Gasto total del APN. Acumulado Diciembre 2023 / Febrero 2024 en % de variación real interanual (i.a.r.).

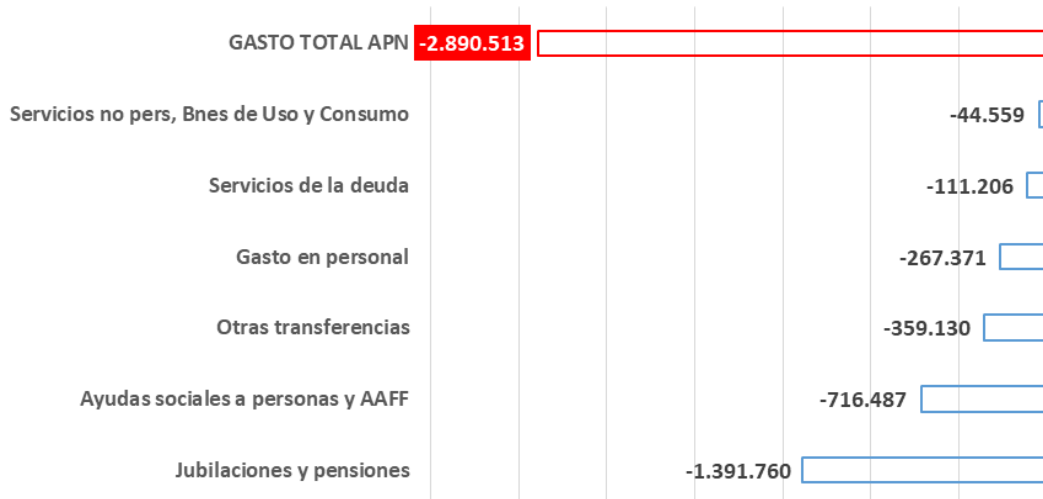
	Acumulado Dic 23 / Feb 24
Agua Potable y Alcantarillado	-88,90%
Ecología y Desarrollo Sostenible	-69,50%
Trabajo	-60,10%
Energía, Combustibles y Minería	-59,90%
Relaciones Interiores	-55,20%
Seguros y Finanzas	-51,70%
Transporte	-50,90%
Industria	-44,70%
Vivienda y Urbanismo	-43,30%
Relaciones Exteriores	-36,40%
Educación y Cultura	-36,10%
Legislativa	-34,20%
Comunicaciones	-32,80%
Comercio, Turismo y Otros Servicios	-29,10%
Agricultura, Ganadería y Pesca	-28,50%
Salud	-26,50%
Promoción y Asistencia Social	-25,80%
Información y Estadística Básicas	-25,40%
Seguridad Social	-24,70%
Inteligencia	-20,40%
Dirección Superior Ejecutiva	-19,20%
Administración Fiscal	-13,70%
Seguridad Interior	-13,10%
Ciencia, Tecnología e Innovación	-10,60%
Defensa	-6,30%

Control de la Gestión Pública	-5,00%
Sistema Penal	-3,90%
Judicial	0,40%
Servicio de la Deuda Pública	43,60%

Fuente: elaboración propia en base a datos de MECON

Analizar las cuentas de la APN también permite verificar que existe en el periodo una diferencia entre los registros del gasto devengado y del gasto pagado que alcanza los \$2,9 billones acumulados en el 1er bimestre del ejercicio 2024. Este subregistro equivale al 90% del superávit primario del SPN en los meses de enero y febrero y al 35% del gasto del bimestre. Esta “contabilidad creativa” o demora en el registro de pagos se da con mayor potencia en las ayudas sociales, asignaciones familiares y jubilaciones, retiros y pensiones.

Gráfico 3. APN. Diferencia entre Gasto Devengado y Pagado acumulada en el 1er. bimestre 2024. En millones de pesos.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON

INGRESOS PÚBLICOS. El total de ingresos acumulados por el Sector Público Nacional en los 3 meses que van de diciembre de 2023 a febrero de 2024 alcanzó los \$15,9 billones compuestos en un 91% por recursos tributarios con predominio de lo recaudado por IVA y por Aportes y contribuciones a la Seguridad Social.

La dinámica de los recursos en este periodo viene marcada por las decisiones de políticas económicas que se fueron implementando. La caída real de los ingresos verificada en el mes de diciembre de 2023 está fuertemente influenciada por el salto en el índice de precios (25% i.m.). En enero, el aumento real en la recaudación tributaria que se apropia el SPN tiene que ver con que los impuestos que marcan pérdidas reales (fundamentalmente ganancias y lo recaudado por DGI de IVA) son los coparticipables, mientras que la recaudación que más aumenta en términos

reales por efecto del tipo de cambio es la retenida desde la administración nacional (derechos de exportación, aranceles e impuesto PAIS).

En el mes de febrero se sostiene la pérdida de recaudación en los ingresos de las instituciones de seguridad social (atados a la dinámica de los salarios reales y el empleo) y comienza a deteriorarse también la ganancia lograda por efecto cambiario toda vez que el tipo de cambio comienza nuevamente a atrasarse y la actividad económica a deteriorarse rápidamente afectando con mayor potencia la recaudación de tributos internos. Se observa, entonces, que los recursos de febrero caen en valores reales -cuando en enero habían logrado sostener un crecimiento- perdiendo 6,3% ia.r. y complicando el frente fiscal, forzando a mayores e insostenibles recortes del gasto (y sus pagos) en el objeto de sostener el resultado fiscal positivo de imposible realización.

Cuadro 6. Ingresos Totales del SPN. Diciembre 2023, Enero y Febrero 2024 y acumulado 3 meses en millones de pesos base caja y en % de variación real interanual (ia.r.).

SPN Base caja- En millones de pesos	Trimestre dic 23 / feb24				TOTAL dic 22 / feb 23	TOTAL Trim	v.i. real %		
	dic-23	ene-24	feb-24	TOTAL dic 23 / feb 24			dic22-dic23	ene24-ene23	feb24-feb23
INGRESOS TOTALES	4.227.123	6.147.232	5.535.658	15.910.013	4.981.715	-8,4%	-19,6%	0,7%	-6,3%
Tributarios	3.748.586	5.656.095	5.030.987	14.435.668	4.519.711	-8,4%	-20,7%	0,8%	-5,6%
IVA neto de reintegros	899.361	1.278.108	1.260.110	3.437.579	937.340	5,2%	-3,8%	9,7%	8,7%
Ganancias	282.669	369.132	401.261	1.053.062	538.861	-43,9%	-56,1%	-37,3%	-35,6%
Aportes y contribuciones a la seguridad social	1.169.987	1.731.460	1.581.907	4.483.354	1.657.771	-22,4%	-19,0%	-25,0%	-22,5%
Débitos y créditos	340.825	532.937	560.048	1.433.810	459.529	-10,5%	-29,5%	-1,7%	-1,7%
Bienes personales	59.140	12.817	29.896	101.853	54.932	-46,8%	-15,4%	-60,7%	-65,9%
Impuestos internos	56.373	81.706	73.377	211.456	76.858	-21,1%	-25,4%	-13,9%	-24,4%
Derechos de exportación	382.499	640.461	262.977	1.285.937	309.857	19,0%	-24,5%	90,4%	34,2%
Derechos de importación	145.653	263.050	188.037	596.740	149.420	14,6%	-16,8%	34,8%	31,3%
Otros Tributos	412.079	746.424	673.374	1.831.877	335.146	56,8%	5,0%	113,3%	62,2%
Rentas de la propiedad	321.032	240.698	313.815	875.545	232.320	8,1%	5,5%	20,7%	6,5%
Otros ingresos corrientes	157.463	250.431	190.847	598.741	221.201	-22,4%	-21,4%	-14,0%	-32,0%
Ingresos de capital	42	8	9	59	8.483	-99,8%	-99,8%	-96,9%	-96,6%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON e INDEC

La composición de los ingresos fiscales se mantuvo constante en el periodo. Sin embargo, en la conformación de los recursos tributarios creció la participación del IVA, los derechos de exportación y Otros tributos (incluye Impuesto PAIS) en detrimento de Ganancias y Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social.

Cuadro 7. Ingresos Totales del SPN. Acumulado 3 meses dic 2023 / febrero 2024 y dic 2022 / febrero 2023 en % de los ingresos totales

SPN Base caja- En % de los Ingresos Totales	Dic 23 /Feb 24	Dic 22 /Feb 23	v.i.
INGRESOS TOTALES	100%	100%	
Tributarios	91%	91%	⇒ 0%
IVA neto de reintegros	22%	19%	↑ 3%
Ganancias	7%	11%	↓ -4%
Aportes y contribuciones a la Seguridad Social	28%	33%	↓ -5%
Débitos y créditos	9%	9%	⇒ 0%
Bienes personales	1%	1%	⇒ 0%
Impuestos internos	1%	2%	⇒ 0%
Derechos de exportación	8%	6%	↑ 2%
Derechos de importación	4%	3%	⇒ 1%
Otros Tributos	12%	7%	↑ 5%
Rentas de la propiedad	6%	5%	⇒ 1%
Otros ingresos corrientes	4%	4%	⇒ -1%
Ingresos de capital	0%	0%	⇒ 0%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Hacienda del MECON